



Demografia & tecnologia



Mag. Wolfgang Pinner
da novembre 2013 a capo del dipartimento SRI
(Sustainable and Responsible Investment) di
Raiffeisen Capital Management

Care lettrici, cari lettori!

Le persone invecchiano e possono godersi la vita più a lungo. Com'è, però, compatibile il costante aumento degli abitanti della terra con lo sviluppo sostenibile? Il fatto in sé positivo del crescente invecchiamento ha, infatti, gravi ripercussioni sulle strutture sociali e sulla domanda di beni e servizi. Inoltre, i cambiamenti demografici sottopongono i sistemi pensionistici statali a notevole pressione. Questo vale sia per la maggior parte dei paesi industrializzati sia per la Cina penalizzata dalla sua politica del figlio unico.

Il numero in aumento di persone anziane richiede sforzi sempre più grandi ai sistemi assistenziali e alla medicina. Prodotti e tecnologie sviluppate appositamente per gli anziani o adatte a loro diventano sempre più importanti. La tecnologia medica è uno dei maggiori beneficiari di questo andamento. In questo campo rientrano, per esempio, i settori della tecnologia ospedaliera, dei dispositivi medici, come pacemaker, macchine per la dialisi, ausili per la vista e protesi, o la diagnostica per immagini. Anche altri settori sono interessati dalle sfide demografiche già in atto e quelle prevedibili.

Dal punto di vista della sostenibilità, i cambiamenti demografici portano con sé opportunità e sfide per le aziende. Raiffeisen Capital Management* ha interrogato alcune aziende del settore della tecnologia medica sulle prospettive che ne derivano.

Il vostro Wolfgang Pinner

*Per Raiffeisen Capital Management si intende Raiffeisen Kapitalanlage GmbH

Contenuto

Pagina 2:
Demografia & tecnologia medica

Pagina 4:
Valutazione della sostenibilità della
demografia & della tecnologia medica

Pagina 6:
Società in primo piano: Coloplast



Demografia & tecnologia medica



Il tema della “sostenibilità del futuro” svolge un ruolo importante nell’analisi demografica. Sulla base delle attuali proiezioni si prevede infatti che il numero degli over 60 verrà più che raddoppiato entro il 2050. Allo stesso tempo, continuerà il declino della fertilità.

Tra i trend demografici attuali oltre al crescente invecchiamento troviamo anche l’aumento dei gruppi di consumatori consapevoli, che riguardano tra l’altro l’ambiente e la sostenibilità. Lontano dai paesi industrializzati si può osservare, da un lato, la crescente importanza della popolazione con un reddito molto scarso, chiamata anche “base of the pyramid”, dall’altro,

sta aumentando il numero di persone che appartengono al ceto medio benestante.

Anche a livello degli Stati e per il rating creditizio delle emissioni governative il rispettivo andamento demografico rappresenta un fattore importante. I paesi con una crescente popolazione attiva rispetto alla popolazione totale a livello economico approfittano del fatto che la parte produttiva della popolazione deve supportare meno persone economicamente dipendenti. Le persone possono spendere, risparmiare e investire di più.

Lo sviluppo della popolazione nei Paesi industrializzati sembra, però, andare nella direzione opposta, il che, tra l’altro, porterà a un’insufficienza sempre più grave di manodopera. Questo mette sotto pressione anche ingenti porzioni del sistema sanitario.

Nei prossimi decenni, si prevedono elevati costi demografici dovuti al calo della popolazione potenzialmente attiva soprattutto in Europa e ancora di più in Giappone. Le statistiche rivelano che per quanto riguarda la domanda di prodotti medici e di tecnologia medica i costi sanitari aumentano significativamente al più tardi a partire dai 75 anni.

Investire **Sostenibile**



Documento di marketing di Raiffeisen Capital Management*

www.rcm.at | www.rcm-international.com

L'importanza del tema della demografia & della tecnologia medica per le dimensioni della sostenibilità **ESG**:

E (Ambiente):

In senso stretto, da un punto di vista ambientale sono da valutare positivamente sia l'invecchiamento della popolazione sia la diminuzione della fertilità. Il motivo sta nella crescita meno dinamica della popolazione mondiale che sarebbe la conseguenza di questi due punti. D'altra parte si potrebbe avere un impatto minore sull'ambiente anche se si parte dal presupposto di un calo della cosiddetta "impronta ecologica" pro capite.

S (Sociale):

A causa della diversa distribuzione per età, a livello di sostenibilità si ha un problema sociale sempre più grande che riguarda i mezzi necessari per finanziare la vita in età avanzata. Questo vale anche per i costi dei prodotti farmaceutici e terapeutici, il cui impatto sociale è positivo grazie al miglioramento dello standard di vita individuale. Per i produttori nel settore della tecnologia medica gli argomenti importanti legati alla sostenibilità sono, per esempio, gli standard di sicurezza e la garanzia della qualità.

G (Governance):

Il regime pensionistico statale "a ripartizione" che prevale nella maggior parte dei paesi industrializzati provoca costi elevati che creano difficoltà per altre voci di bilancio importanti per il futuro, come, per esempio, istruzione e ricerca. La possibilità di accedere all'assistenza sanitaria e alla tecnologia medica nell'ambito di una politica sanitaria completa costituisce, in questo senso, un tema fondamentale.



Valutazione della sostenibilità della demografia & della tecnologia medica



L'aumento dell'aspettativa di vita crea un generale incremento della domanda di prodotti e servizi nel settore sanitario. Questo riguarda sia le case di cura sia l'industria farmaceutica e la tecnologia medica. Il progresso medico costa e deve, da un lato, essere finanziato dai sistemi sanitari pubblici, dall'altro, con mezzi privati. In questo modo viene a crearsi una costante pressione a innovare e allo stesso tempo una consapevolezza dei costi da parte dei produttori. L'obiettivo da perseguire, ma difficile da raggiungere, è un'assistenza medica efficiente, moderna e accessibile a tutti.

Nel quadro del processo di "engagement" (impegno) sul tema della demografia, il team sostenibile di Raiffeisen Capital Management ha selezionato il settore della tecnologia medica. Attualmente questo settore, assieme ai due settori delle tecnologie per la riduzione dei tempi di permanenza negli ospedali e dei vaccini, rientra tra i grandi beneficiari del sistema sanitario. Il questionario inviato da Raiffeisen Capital Management alle rilevanti aziende contiene i seguenti punti:

- Quale impatto hanno i trend demografici sul modello di business?
- Il finanziamento è un fattore limitante per la crescita? I diversi sistemi sanitari, come quelli in gran parte pubblici (Europa) o quelli in gran parte privati (USA), rappresentano importanti criteri per i potenziali di crescita?
- Quali sottocategorie della tecnologia medica o dei servizi sanitari vengono maggiormente influenzate dallo sviluppo demografico? Quali sottocategorie della tecnologia medica/dei servizi sanitari hanno il più alto potenziale di crescita?
- Quali fattori ESG sono i più rilevanti nel settore della tecnologia medica/dei servizi sanitari?

Investire **Sostenibile**



Documento di marketing di Raiffeisen Capital Management*

www.rcm.at | www.rcm-international.com

Durante il nostro processo di “engagement” (impegno) sono state contattate complessivamente 19 aziende, quasi la metà ci ha dato un feedback.

In generale, le aziende confermano l'enorme potenziale di crescita presente nel campo della tecnologia medica. Le possibili restrizioni riguardo alla sostenibilità finanziaria dei prodotti e servizi vengono valutate in modo molto diverso a seconda del produttore. Secondo l'esperienza delle aziende, i tagli nei modelli di finanziamento pubblici o privati, spesso incidono, tuttavia, soltanto brevemente sulla vendita dei prodotti interessati. Poi tutto si normalizza di nuovo.

Sulla base delle esperienze della società svizzera Sonova, specializzata in apparecchi acustici, in questo senso si prevede un periodo di incidenza residua da uno a due anni. In altre aree di prodotto, come ad esempio le protesi dentali, i produttori quali Straumann sono quasi completamente indipendenti dai sistemi pubblici, qui gli impianti sono finanziati quasi al 100% privatamente.

Ad ogni modo, le aziende devono prepararsi a una costante pressione dei prezzi e ridurre continuamente i propri costi. D'altra parte, l'innovazione offre l'opportunità di uscire dalla corsa continua per ridurre i costi e garantire una crescita superiore alla media.

Per quanto concerne le tematiche ESG, anche per le aziende intervistate è prioritaria soprattutto la tematica della sicurezza del prodotto. In questo senso, l'attenzione si concentra, da un lato, sulla qualità e, dall'altro, sulle sostanze utilizzate.

Conclusione:

Attualmente, nei suoi portafogli sostenibili Raiffeisen Capital Management investe nel titolo **Coloplast** specializzato nella demografia e tecnologia medica.



Investire **Sostenibile**



Documento di marketing di Raiffeisen Capital Management*

www.rcm.at | www.rcm-international.com

Società in primo piano Coloplast



L'azienda danese fondata nel 1957 è un player globale nel campo dei dispositivi medico-tecnici. L'attuale assortimento di prodotti comprende i settori cura dello "stoma", cioè essenzialmente un'apertura artificiale che permette la deviazione dell'intestino e della vescica, prodotti per l'incontinenza, trattamento delle lesioni cutanee e urologia. In alcuni mercati Coloplast offre inoltre servizi di assistenza a domicilio. L'azienda distribuisce i propri prodotti presso ospedali, i mercati all'ingrosso e i rivenditori specializzati, farmacie e i medici.

A proposito di sicurezza del prodotto & gestione della qualità:

Coloplast ha creato un ampio sistema di gestione della qualità che comprende anche i fornitori dell'azienda. Tutti i siti produttivi sono certificati secondo gli standard ISO 13485 e ISO 9001. La catena di distribuzione è sottoposta a un controllo di qualità, per i collaboratori ci sono corsi di formazione speciali in questo campo. In qualità di produttore di medie dimensioni con focus sui settori di prodotto che hanno un effetto pubblicitario inferiore alla media, Coloplast è meno soggetta di altre aziende del settore a subire danni reputazionali.

A proposito di corruzione: Le aziende del settore della tecnologia medica, come in generale tutte le aziende in ambito sanitario, vengono continuamente associate a scandali di corruzione. Spesso si osserva il coinvolgimento dell'apparato burocratico e delle autorità nei rispettivi paesi. Coloplast non ha quasi niente a

che fare con questo problema per due motivi. Da un lato, gli impianti di produzione e gli sbocchi di mercato dell'azienda si trovano soprattutto in Europa (circa due terzi del fatturato) e, quindi, è mediamente colpita meno dai rischi associati a corruzione, come sforamenti dei costi, disposizioni delle autorità o interruzioni della produzione. D'altra parte, Coloplast ha fissato ampie misure anticorruzione per l'intera catena di distribuzione.

A proposito di politica di produzione: Nel rinnovare e ampliare la propria gamma di prodotti, l'azienda ricorre direttamente alle analisi del ciclo di vita. Coloplast si è impegnata ad abbandonare gradualmente l'utilizzo di "ftalati", vale a dire di plastificanti usati nella produzione di materie plastiche. Si sospetta che gli ftalati svolgano un'azione simil-ormonale e causino infertilità, sovrappeso e diabete.

A proposito di efficienza energetica: La produzione di Coloplast consuma meno energia rispetto alla media del settore. L'azienda non ha però raggiunto completamente lo standard fissato internamente tramite la riduzione delle emissioni di gas a effetto serra desiderata e con un calo del 7% rimane sotto all'obiettivo del 10% inizialmente previsto.

Investire **Sostenibile**



Documento di marketing di Raiffeisen Capital Management*

www.rcm.at | www.rcm-international.com



Wolfgang Pinner, responsabile SRI:

Alla ricerca della fonte di giovinezza

La massima „più veloce, alto e forte” inizia a vacillare. Considerando le previsioni demografiche della nostra società, per il singolo ben presto potrebbe diventare “più lento, complicato e debole”.

La vita media sembra essere in costante aumento. Ma quali sono le conseguenze per il singolo e la società? Con la perdita della giovinezza perdiamo infine anche la dinamica del progresso a vari livelli? Oppure la società acquisisce forse più maturità grazie all'età media superiore? Sarebbe pur sempre auspicabile ...

La ricerca del singolo di prolungare la propria permanenza sulla terra offre infine al settore sanitario un ambiente ottimale per espandersi, almeno fintanto che si trovi un finanziatore pubblico o privato. Cosa si nasconde, però, dietro all'assistenza medica sempre “migliore” che si trova in alto nella lista dei desideri di molte persone? E anche se l'amministrazione pubblica sta piano piano raggiungendo i limiti del finanziamento della sanità, si può comunque prevedere che sarà destinato anche tanto capitale privato per prolungare e contemporaneamente migliorare la vita o le condizioni di vita poiché chi vuole veramente scambiare la sicurezza della vita con l'insicurezza di quello che verrà dopo ...?



Connie Gaisberger, analista

Stiamo invecchiando

La vita media aumenterà ulteriormente nei prossimi anni, i figli del baby boom andranno in pensione. Entro il 2050 raddoppierà il numero degli over 60. Il tasso di natalità è drasticamente calato negli ultimi decenni. Per le nazioni sviluppate ciò significa enormi problemi sociali ed economici nei prossimi decenni. Come per tutti i cambiamenti, anche in questo caso ci sono, tuttavia, servizi che hanno una richiesta maggiore.

Secondo noi, gli operatori francesi di case di cura, Orpea e Korian-Medica, saranno, per esempio, tra i beneficiari di tali sviluppi. Vogliono garantire un buon servizio di assistenza di alta qualità anche in età avanzata. Entrambe le aziende si stanno espandendo. Poco tempo fa, Orpea ha portato a termine un'operazione di acquisto importante in Austria (SeneCura) e sta per aprire una prima casa di cura in Cina. Proprio nel settore della sanità vale la pena dare uno sguardo alle aziende che sono attive in particolare nel campo dell'oncologia, del diabete, della dialisi o della ricerca sull'Alzheimer.

Investire **Sostenibile**



Documento di marketing di Raiffeisen Capital Management*

www.rcm.at | www.rcm-international.com

Fondi sostenibili

Gli investitori che vogliono investire nei fondi d'investimento sostenibili possono scegliere tra un fondo obbligazionario orientato alla sicurezza nel segmento delle scadenze a breve termine, un fondo bilanciato orientato al rendimento che investe in obbligazioni e azioni e un fondo azionario globale orientato alla crescita:

- Raiffeisen Sostenibile Breve Termine
- Raiffeisen Bilanciato Sostenibile
- Raiffeisen Azionario Sostenibile

I fondi sostenibili di Raiffeisen investono solo in titoli che sono classificati come sostenibili secondo criteri sociali, ecologici ed etici. Allo stesso tempo, non si investe in particolari settori come gli armamenti o l'ingegneria genetica vegetale oltre che nelle aziende che violano i diritti del lavoro e i diritti umani.

Raiffeisen Sostenibile Breve Termine	Raiffeisen Bilanciato Sostenibile	Raiffeisen Azionario Sostenibile
Fondo obbligazionario	Fondo bilanciato	Fondo azionario
Orizzonte d'investimento consigliato: 3 anni	Orizzonte d'investimento consigliato: 8 anni	Orizzonte d'investimento consigliato: 10 anni
Obiettivo d'investimento: rendimenti regolari	Obiettivo d'investimento: crescita del capitale moderata	Obiettivo d'investimento: crescita del capitale nel lungo periodo dietro accettazione di rischi maggiori

Il Raiffeisen Azionario Sostenibile presenta una volatilità elevata, vale a dire che il valore delle quote può essere esposto anche in tempi brevi ad ampie oscillazioni verso l'alto o il basso. Nell'ambito della strategia d'investimento del Raiffeisen Bilanciato Sostenibile è possibile investire in derivati in misura sostanziale.

I prospetti pubblicati e le informazioni chiave per l'investitore ai sensi dell'art. 21 AIFMD e i documenti contenenti le informazioni per il cliente (informazioni chiave per gli investitori) dei fondi della Raiffeisen Kapitalanlage GmbH sono disponibili sul sito www.rcm.at in lingua tedesca o nel caso di distribuzione delle quote all'estero sul sito www.rcm-international.com in lingua inglese (eventualmente in lingua tedesca) o nella propria lingua nazionale.

Investire **Sostenibile**



Documento di marketing di Raiffeisen Capital Management*

www.rcm.at | www.rcm-international.com

Avvertenze leggi

Il presente documento è stato redatto e realizzato da Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Vienna, Austria ("Raiffeisen Capital Management" ovvero "Raiffeisen KAG"). Le informazioni in esso riportate, nonostante la cura posta nelle ricerche, sono destinate esclusivamente a scopi di informazione senza alcun impegno. Esse si basano sullo stato della conoscenza delle persone incaricate della stesura al momento della loro elaborazione e possono essere in qualsiasi momento e senza ulteriore preavviso modificate da Raiffeisen KAG. È esclusa qualsiasi responsabilità di RIFA in relazione al presente documento ed alla presentazione verbale basata sullo stesso, in particolar modo per quanto riguarda l'attualità, la veridicità o la completezza delle informazioni messe a disposizione ovvero delle fonti, nonché per quanto riguarda l'avverarsi delle previsioni in esso espresse. Allo stesso modo, eventuali previsioni ovvero simulazioni riportate sulla base di andamenti registrati in passato non costituiscono un indicatore affidabile per gli andamenti futuri.

Il contenuto del presente documento non rappresenta un'offerta, né una proposta di acquisto o di vendita, né un'analisi degli investimenti. In particolare, esso non può sostituire la consulenza di investimento personalizzata né qualsiasi altro tipo di consulenza. Nel caso lei sia interessato ad un prodotto specifico, unitamente al suo consulente, anche noi saremmo lieti di fornirle per questo prodotto, prima di qualsiasi sottoscrizione, il prospetto completo o le informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). Investimenti concreti non dovrebbero venir effettuati prima di un incontro con il suo consulente e senza una discussione e analisi del prospetto completo o delle informazioni per l'investitore previste in base alla sezione 21 della legge austriaca sui fondi d'investimento (AIFMG). **Si ricorda espressamente che le operazioni di investimento in titoli possono essere accompagnate da rischi elevati e che il loro trattamento fiscale dipende dalla situazione personale dell'investitore, oltre ad essere soggetto a modificazioni future. La riproduzione di informazioni o di dati ed in particolare l'utilizzazione di testi, parti di**



testi o di immagini contenuti nel presente documento è ammessa soltanto previo consenso di Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Impressum

Redazione: Zentrale Raiffeisen Werbung,
1030 Vienna, Am Stadtpark 9
Documento prodotto da Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Schwarzenbergplatz 3, 1010 Vienna
Responsabile del contenuto: Raiffeisen Kapitalanlage GmbH, Schwarzenbergplatz 3, 1010 Vienna

Contenuti: Informazioni su fondi d'investimento, mercati dei capitali e sull'investimento; per informazioni supplementari in accordo con la regolamentazione austriaca sui mezzi d'informazione consultare l'impressum su www.rcm.at.

Coordinamento: Mag. (FH) Sabine Sedlacek
Autore: Mag. Wolfgang Pinner
Foto: Mag. Sabine Schneider, iStockphoto

Chiusura redazionale: 8. Aprile 2015



Questo è un documento di marketing della Raiffeisen Kapitalanlage GmbH.

Raiffeisen Capital Management è il marchio che rappresenta le seguenti società:

Raiffeisen Kapitalanlage GmbH
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage GmbH
Raiffeisen Salzburg Invest Kapitalanlage GmbH

Per favore pensa all'ambiente prima di stampare.